



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
de Recorcholis S. A.:

Hemos auditado el balance general de Recorcholis S. A. al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Recorcholis S. A. al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019

Febrero 18 del 2000

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.

Socio

Registro 0.7503

RECORCHOLIS S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		137,670
Cuentas por cobrar	9	508,030
Inventarios	3	1,485,224
Gastos anticipados		<u>91,801</u>
Total activos corrientes		<u>2,222,725</u>
PROPIEDADES:		
Edificios y piscinas	4	13,919,634
Maquinarias y equipos		2,214,899
Vehículos y embarcaciones		726,551
Muebles y enseres		<u>178,344</u>
Total		17,039,428
Menos depreciación acumulada		<u>(6,826,496)</u>
Propiedades, neto		<u>10,212,932</u>
TOTAL		<u>12,435,657</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	(sucres en miles)
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	5	6,529,358
Gastos acumulados		<u>15,285</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,544,643</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social		10,000
Aporte para aumento de capital	6	4,008,610
Reserva por revalorización	7	6,810,974
Déficit acumulado		<u>(4,938,570)</u>
Patrimonio de los accionistas		5,891,014
		<hr/>
TOTAL		<u>12,435,657</u>

RECORCHOLIS S. A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	NOTA	(sucres en miles)
VENTAS	9	<u>7,785,156</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	9	8,117,422
Administrativos		292,190
Depreciación		588,185
Otros, neto		<u>(406,223)</u>
Total		<u>8,591,574</u>
PERDIDA		<u>(806,418)</u>

Ver notas a los estados financieros

RECORCHOLIS S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	Capital social (acciones de S/1,000)	Aportes para aumento de capital (sucres en miles)	Reserva por re- valorización	Déficit acumulado
Enero 1, 1999	10,000	4,008,610	2,736,777	(2,700,753)
Pérdida Corrección monetaria	—	—	4,074,197	(806,418) (1,431,399)
Diciembre 31, 1999	<u>10,000</u>	<u>4,008,610</u>	<u>6,810,974</u>	<u>(4,938,570)</u>

Ver notas a los estados financieros

RECORCHOLIS S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	(sucres en miles)
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	7,806,157
Pagado a proveedores y empleados	(8,323,917)
Otros ingresos, neto	<u>406,223</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(111,537)
 FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDAD DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	(3,028,865)
 FLUJOS DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO:	
Cuentas por pagar, compañías relacionadas	<u>3,272,011</u>
 AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO	131,609
 EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>6,061</u>
 EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>137,670</u></u>
 CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida	<u>(806,418)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo utilizado en operaciones:	
Depreciación de propiedades	588,185
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobra	(468,307)
Inventarios	(88,765)
Gastos anticipados	(6,225)
Cuentas por pagar	680,935
Gastos acumulados	<u>(10,942)</u>
Total ajustes	<u>694,881</u>
 EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>(111,537)</u></u>

Ver notas a los estados financieros

RECORCHOLIS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1981 y su actividad principal es el cultivo y cría de camarones en piscinas. La Compañía inició sus operaciones desde 1982.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

Corrección Monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1999, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias como está indicado en el párrafo siguiente. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el gasto por depreciación de propiedades y costo de ventas por los inventarios consumidos que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos.

Los estados financieros de 1999, incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1999, como sigue:

Inventarios: Como está indicado en la política de valuación y en base a la variación del índice de precios al consumidor del año 1999.

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1998, se ajustan en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1999.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1999; el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización excepto el ajuste al déficit acumulado al inicio que se registra en la misma cuenta.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra las contrapartidas de los ajustes de los activos no monetarios y del patrimonio. El saldo de ésta cuenta no está sujeta a reexpresión.

Inventarios: Al costo ajustado, como sigue:

- Camarones en piscinas: materias primas, al costo actualizado de las últimas adquisiciones, mano de obra y gastos de producción al costo actualizado incurrido en la última producción.
- Suministros y materiales: al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.

Propiedades - Están registradas al costo reexpresado. El costo reexpresado es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de años de vida útil estimada de 20 para edificios y piscinas; 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres y 5 para vehículos y embarcaciones.

2. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1996	26
1997	30
1998	43
1999	61

3. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
Camarones en piscinas	1,034,927
Suministros y materiales	<u>450,297</u>
Total	<u>1,485,224</u>

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1999 fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	5,178,908
Adquisiciones	3,028,865
Reexpresión, neta	2,593,344
Depreciación	<u>(588,185)</u>
Saldo al final del año	<u>10,212,932</u>

5. CUENTAS POR PAGAR

(suces en miles)

Compañías relacionadas, nota 9	5,765,864
Otros	<u>763,494</u>
Total	<u>6,529,358</u>

Al 31 de diciembre de 1999, cuentas por pagar, compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

6. APORTE PARA AUMENTO DE CAPITAL

Al 31 de diciembre de 1999, está constituido por aportes en efectivo recibidos en 1997. Al 14 de febrero de 1999, la formalización legal del aporte para aumento de capital se encuentra en trámite.

7. RESERVA

Revalorización - Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales excepto déficit acumulado y su saldo de S/6,811 millones puede ser capitalizado.

8. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado están fiscalizadas hasta el año 1997.

9. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas durante 1999, determinadas de común acuerdo entre las partes, y realizadas en términos y condiciones similares a otras de igual naturaleza efectuadas con terceros, incluyen las siguientes:

(suces en miles)

CUENTAS POR COBRAR	
Secosa S. A.	<u>3,441</u>

CUENTAS POR PAGAR

Productos del Pacífico S. A.	1,899,094
Marines C. A.	1,582,889
Balmanta S. A.	830,918
Maderas Secas S. A.	813,478
Compañía Ecuatoriana de Balsa S. A.	454,688
Plantaba S. A.	<u>184,797</u>
Total	<u>5,765,864</u>

INGRESOS

Venta local de camarón	7,785,156
------------------------	-----------

10. EVENTO SUBSECUENTE

El 9 de enero del 2000, el Presidente de la República del Ecuador, anunció su decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial, el cual tendrá como moneda del País al dólar de Estados Unidos de América y utilizará para la conversión del sucre el tipo de cambio del dólar estadounidense de S/25,000. Este proceso contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y societario del País.

A la fecha del informe de los auditores externos, las reformas al marco legal respectivo se encuentran en proceso. En tal virtud, no es posible aún establecer los efectos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía.

Por otra parte, hasta la fecha no se ha emitido localmente ningún pronunciamiento respecto de las modificaciones a las normas y prácticas contables de las empresas para la conversión y mantenimiento de sus registros contables en dólares estadounidenses.

* * * * *